

RAPPORT DE GESTION

Pour le troisième trimestre clos le 30 juillet 2023

Le présent rapport de gestion a pour objectif d'aider le lecteur à mieux comprendre les activités, la stratégie de développement et les perspectives d'avenir de Transcontinental inc., notre façon de gérer les risques, ainsi que d'analyser les résultats et la situation financière de la Société pour le troisième trimestre clos le 30 juillet 2023. Il devrait être lu de concert avec les informations contenues dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités et les notes afférentes. De l'information additionnelle relative à la Société, y compris son Rapport annuel et sa Notice annuelle, peut également être obtenue sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Dans le cadre du présent document, à moins d'indication contraire, l'information financière présentée a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») et le terme « dollar » ainsi que le symbole « \$ » désignent des dollars canadiens.

De plus, dans ce présent rapport de gestion, nous utilisons aussi certaines données financières non conformes aux IFRS, pour lesquelles une définition complète est présentée ci-dessous et pour lesquelles un rapprochement aux données financières conformes aux IFRS est présenté dans le tableau #2, à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » et à la note 3, « Information sectorielle », des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le troisième trimestre clos le 30 juillet 2023. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

Termes utilisés	Définitions
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), et la dépréciation d'actifs.
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté	Résultat opérationnel avant amortissement ajusté divisé par les revenus.
Résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises et la dépréciation d'actifs.
Marge du résultat opérationnel ajusté	Résultat opérationnel ajusté divisé par les revenus.
Impôts sur le résultat ajusté	Impôts sur le résultat excluant les impôts portant sur les frais de restructuration et autres coûts (revenus), la dépréciation d'actifs, l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ainsi que l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur, et l'incidence fiscale d'une réorganisation interne.
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société, excluant les frais de restructuration et autres coûts (revenus), l'amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises, la dépréciation d'actifs, déduction faite des impôts sur le résultat y afférents ainsi que l'ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions découlant d'un exercice antérieur et l'incidence fiscale d'une réorganisation interne.
Endettement net	Somme de la dette à long terme, de la portion courante de la dette à long terme, des obligations locatives et de la portion courante des obligations locatives, déduction faite de la trésorerie.
Ratio d'endettement net	Endettement net divisé par le résultat opérationnel avant amortissement ajusté des 12 derniers mois.

Finalement, afin de faciliter la lecture de ce rapport, les termes « TC Transcontinental », « Transcontinental », « Société », « nous », « notre » et « nos » désignent tous Transcontinental inc. et ses filiales et coentreprises.

MISE EN GARDE AU SUJET DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Nos communications publiques comprennent souvent des énoncés prospectifs, verbaux ou écrits, formulés d'après les attentes de la direction et assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes intrinsèques, connus ou non. Par leur nature, les énoncés prospectifs reposent sur plusieurs hypothèses tant générales que spécifiques. La Société conseille aux lecteurs de ne pas se fier indûment à ces énoncés, car les résultats ou événements réels pourraient différer de façon importante des attentes exprimées ou sous-entendues dans ces énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs comprennent notamment des énoncés relatifs à nos objectifs à moyen terme, nos perspectives, nos stratégies pour atteindre ces objectifs, de même que des énoncés relatifs à nos opinions, projets, prévisions, attentes, estimations et intentions. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient », « hypothèses », « plan », « stratégie », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « chercher », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du futur et du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des énoncés prospectifs. De tels énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre des observations concernant les résultats financiers prévisionnels et les perspectives quant à ses activités et les économies où elle opère. La performance future de la Société pourrait également être touchée par un certain nombre de facteurs, dont plusieurs sont hors de son contrôle ou de sa volonté. Les principaux risques, incertitudes et facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont décrits dans le *Rapport de gestion pour l'exercice clos le 30 octobre 2022* et dans la plus récente Notice annuelle.

Sauf indication contraire de la part de la Société, les énoncés prospectifs ne tiennent pas compte de l'effet potentiel d'éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels, ni de cessions, ni de regroupements d'entreprises, ni de fusions ou acquisitions qui pourraient être annoncés ou conclus après la date du 6 septembre 2023.

Ces énoncés prospectifs sont faits conformément aux dispositions prévues dans les lois canadiennes applicables sur les valeurs mobilières en matière d'exonération.

Les énoncés prospectifs présentés dans ce rapport de gestion sont basés sur les attentes actuelles et sur les données disponibles au 6 septembre 2023. Des énoncés prospectifs peuvent être également intégrés à d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation en matière de valeurs mobilières au Canada ou à toute autre communication. La direction de la Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser ces énoncés, à moins que les autorités ne l'exigent.

PROFIL DE TC TRANSCONTINENTAL

TC Transcontinental est un chef de file en emballage souple en Amérique du Nord et le plus important imprimeur au Canada. La Société est également le plus important groupe canadien d'édition pédagogique de langue française. Depuis plus de 45 ans, TC Transcontinental a comme mission de créer des produits et services de qualité permettant aux entreprises d'attirer, de joindre et de fidéliser leur clientèle cible.

Le respect, le travail d'équipe, la performance et l'innovation sont les valeurs fortes de la Société et de ses employés. L'engagement de TC Transcontinental auprès de ses parties prenantes est d'agir de manière responsable dans la poursuite de ses activités d'affaires.

Transcontinental inc. (TSX : TCL.A TCL.B), connue sous la marque TC Transcontinental, compte environ 8 000 employés, dont la majorité sont en poste au Canada, aux États-Unis et en Amérique latine. Ses revenus ont été de 3,0 milliards de dollars canadiens pour l'exercice clos le 30 octobre 2022. Pour plus d'information, veuillez visiter le site web de TC Transcontinental au www.tc.tc.

FAITS SAILLANTS

Tableau #1 :

(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3-2023 13 semaines	T3-2022 13 semaines	Variation en %
Revenus	706,7 \$	747,8 \$	(5,5) %
Résultat opérationnel avant amortissement	95,3	110,0	(13,4)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	107,9	113,0	(4,5)
Résultat opérationnel	39,2	52,1	(24,8)
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	70,2	72,6	(3,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	20,9	34,1	(38,7)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,24	0,39	(38,5)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	44,0	49,6	(11,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,51	0,57	(10,5)

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

- Baisse de volumes dans nos secteurs de l'emballage et de l'impression partiellement contrebalancée par les effets positifs des actions mises en place pour ajuster notre structure de coûts.
- Revenus de 706,7 millions \$ pour le trimestre clos le 30 juillet 2023; résultat opérationnel de 39,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société de 20,9 millions \$ (0,24 \$ par action).
- Résultat opérationnel avant amortissement ajusté de 107,9 millions \$ pour le trimestre clos le 30 juillet 2023; résultat opérationnel ajusté de 70,2 millions \$; et résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté de 44,0 millions \$ (0,51 \$ par action).
- Annonce, le 22 août 2023, d'un investissement majeur pour accélérer la commercialisation d'emballages souples recyclables novateurs.

PRÉAMBULE - Conjoncture économique

La conjoncture économique demeure affectée par l'environnement géopolitique. Les consommateurs et les entreprises du monde entier continuent d'être touchés par des hausses de prix. Afin de contrôler l'inflation, plusieurs banques centrales ont resserré leurs politiques monétaires, ce qui a des répercussions sur les taux d'intérêt et les taux de change.

Les activités de la Société sont exposées à divers risques de marché qui peuvent avoir une incidence défavorable sur les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société, notamment les cycles économiques, l'inflation et les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change. Une récession pourrait mettre de la pression sur les activités d'investissement de la Société, sur ses clients, ainsi que sur la demande des produits de ses clients. Ces éléments pourraient avoir un effet défavorable sur le résultat net de la Société. La direction joue un rôle actif dans le processus de gestion des risques, mais il se peut que ses actions ne protègent pas complètement la Société des effets négatifs des risques de marché.

RAPPROCHEMENT DES DONNÉES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

(Non audités)

Les données financières ont été préparées en conformité avec les IFRS. Cependant, les données financières utilisées, soit le résultat opérationnel avant amortissement ajusté, la marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté, le résultat opérationnel ajusté, la marge du résultat opérationnel ajusté, les impôts sur le résultat ajusté, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action, l'endettement net et le ratio d'endettement net, pour lesquelles un rapprochement est présenté au tableau ci-après, ne sont pas définies par les IFRS et pourraient être calculées différemment par d'autres entreprises. Nous sommes d'avis qu'un grand nombre de nos lecteurs analysent la performance financière des activités de la Société en fonction de ces données financières non conformes aux IFRS, puisqu'elles peuvent faciliter la comparaison entre les périodes. Ces mesures doivent être considérées comme un complément aux mesures de performance financière conformes aux IFRS. Elles ne s'y substituent pas et n'y sont pas supérieures.

La Société est également d'avis que ces mesures sont des indicateurs utiles de la performance de ses opérations et de sa capacité à faire face à ses obligations financières. Par ailleurs, la direction utilise également certaines de ces données financières non conformes aux IFRS pour évaluer la performance de ses activités et de ses gestionnaires.

Tableau #2 :

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars)	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	39,2 \$	52,1 \$	98,0 \$	132,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	12,6	3,0	24,6	2,1
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,4	17,5	55,6	51,9
Résultat opérationnel ajusté	70,2 \$	72,6 \$	178,2 \$	186,0 \$
Amortissement ⁽²⁾	37,7	40,4	122,8	119,6
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	107,9 \$	113,0 \$	301,0 \$	305,6 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur de l'emballage

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars)	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	17,7 \$	12,9 \$	48,4 \$	30,0 \$
Frais de restructuration et autres coûts	1,5	2,7	7,4	5,4
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	15,9	15,4	48,0	45,7
Résultat opérationnel ajusté	35,1 \$	31,0 \$	103,8 \$	81,1 \$
Amortissement ⁽²⁾	18,7	21,4	64,0	62,6
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	53,8 \$	52,4 \$	167,8 \$	143,7 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur de l'impression

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars)	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	27,3 \$	36,7 \$	82,8 \$	113,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	2,7	0,1	7,2	1,9
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	1,9	2,1	6,0	6,1
Résultat opérationnel ajusté	31,9 \$	38,9 \$	96,0 \$	121,8 \$
Amortissement ⁽²⁾	13,3	13,4	39,8	42,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	45,2 \$	52,3 \$	135,8 \$	163,8 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce et nos ententes de non-concurrence.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Troisième trimestre et cumulatif pour le secteur autres

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars)	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat opérationnel	(5,8) \$	2,5 \$	(33,2) \$	(11,8) \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	8,4	0,2	10,0	(5,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	0,6	—	1,6	0,1
Résultat opérationnel ajusté	3,2 \$	2,7 \$	(21,6) \$	(16,9) \$
Amortissement ⁽²⁾	5,7	5,6	19,0	15,0
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	8,9 \$	8,3 \$	(2,6) \$	(1,9) \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat opérationnel - Huit derniers trimestres

	2023				2022			2021
(en millions de dollars)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Résultat opérationnel	39,2 \$	43,8 \$	15,0 \$	85,3 \$	52,1 \$	46,1 \$	33,8 \$	80,5 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	12,6	3,8	8,2	(4,6)	3,0	0,8	(1,7)	6,6
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,4	18,6	18,6	18,4	17,5	17,2	17,2	17,1
Dépréciation d'actifs	—	—	—	—	—	—	—	0,7
Résultat opérationnel ajusté	70,2 \$	66,2 \$	41,8 \$	99,1 \$	72,6 \$	64,1 \$	49,3 \$	104,9 \$
Amortissement ⁽²⁾	37,7	42,8	42,3	42,0	40,4	39,5	39,7	38,2
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté	107,9 \$	109,0 \$	84,1 \$	141,1 \$	113,0 \$	103,6 \$	89,0 \$	143,1 \$

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

(2) L'amortissement présenté exclut celui des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises.

Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Troisième trimestre et cumulatif

	Trois mois clos le		Neuf mois clos le	
(en millions de dollars, sauf les données par action)	30 juillet 2023	31 juillet 2022	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	20,9 \$	34,1 \$	44,1 \$	80,8 \$
Frais de restructuration et autres coûts	12,6	3,0	24,6	2,1
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts	(3,3)	(0,7)	(6,3)	(0,7)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,4	17,5	55,6	51,9
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,6)	(4,3)	(13,8)	(12,8)
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,0 \$	49,6 \$	104,2 \$	121,3 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,24 \$	0,39 \$	0,51 \$	0,93 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,51 \$	0,57 \$	1,20 \$	1,40 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	86,6	86,6	86,8

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

Rapprochement du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société - Huit derniers trimestres

	2023				2022			2021
(en millions de dollars, sauf les données par action)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	20,9 \$	22,2 \$	1,0 \$	60,4 \$	34,1 \$	28,3 \$	18,4 \$	39,2 \$
Frais de restructuration et autres coûts (revenus)	12,6	3,8	8,2	(4,6)	3,0	0,8	(1,7)	6,6
Impôt sur frais de restructuration et autres coûts (revenus)	(3,3)	(0,9)	(2,1)	(1,3)	(0,7)	(0,4)	0,4	(1,4)
Amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises ⁽¹⁾	18,4	18,6	18,6	18,4	17,5	17,2	17,2	17,1
Impôt sur amortissement des immobilisations incorporelles issues des regroupements d'entreprises	(4,6)	(4,6)	(4,6)	(4,5)	(4,3)	(4,2)	(4,3)	(1,8)
Dépréciation d'actifs	—	—	—	—	—	—	—	0,7
Impôt sur dépréciation d'actifs	—	—	—	—	—	—	—	(0,2)
Ajustement sur les impôts additionnels dans d'autres juridictions	—	—	—	—	—	—	—	(0,3)
Incidence fiscale d'une réorganisation interne	—	—	—	—	—	—	—	10,7
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté	44,0 \$	39,1 \$	21,1 \$	68,4 \$	49,6 \$	41,7 \$	30,0 \$	70,6 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,24 \$	0,26 \$	0,01 \$	0,70 \$	0,39 \$	0,33 \$	0,21 \$	0,45 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action	0,51 \$	0,45 \$	0,24 \$	0,79 \$	0,57 \$	0,48 \$	0,35 \$	0,81 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	86,6	86,6	86,6	86,6	86,6	86,8	86,9	87,0

(1) Les immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises incluent les relations avec nos clients, nos marques de commerce, nos ententes de non-concurrence, nos droits de premier refus et nos titres de livres éducationnels.

Rapprochement de l'endettement net

(en millions de dollars, sauf les ratios)	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Dettes à long terme	1 000,4 \$	979,3 \$
Portion courante de la dette à long terme	6,3	10,7
Obligations locatives	113,6	135,0
Portion courante des obligations locatives	23,7	25,3
Trésorerie	(38,5)	(45,7)
Endettement net	1 105,5 \$	1 104,6 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté (12 derniers mois)	442,1 \$	446,7 \$
Ratio d'endettement net	2,50 x	2,47 x

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - TROISIÈME TRIMESTRE**Revenus**

Les revenus ont diminué de 41,1 millions \$, soit de 5,5 %, passant de 747,8 millions au troisième trimestre de 2022 à 706,7 millions pour la même période en 2023. Cette diminution provient principalement de la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes, partiellement contrebalancée par la variation favorable des taux de change principalement dans le secteur de l'emballage et des acquisitions de Éditions du nouveau pédagogique inc. (« ERPI ») et de Banaplast S.A.S. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont diminué de 36,0 millions \$ au troisième trimestre de 2023, soit de 5,7 %, comparativement à la même période en 2022. Cette diminution provient principalement de la baisse de volumes ainsi que de la diminution des coûts liés à nos initiatives de réduction des coûts, partiellement contrebalancées par l'effet défavorable de la variation des taux de change.

Les frais de restructuration et autres coûts ont augmenté de 9,6 millions \$, passant de 3,0 millions au troisième trimestre de 2022 à 12,6 millions au troisième trimestre de 2023. Cette variation défavorable est principalement attribuable à l'augmentation des coûts de réduction d'effectifs dans le cadre de changements à la haute direction et des actions mises en place pour ajuster notre structure de coûts au sein du secteur de l'impression et, dans une moindre mesure, au sein du secteur de l'emballage.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 14,7 millions \$, soit de 13,4 %, passant de 110,0 millions au troisième trimestre de 2022 à 95,3 millions au troisième trimestre de 2023. La baisse du résultat opérationnel avant amortissement est principalement due à la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes et à la hausse des frais de restructuration et autres coûts, partiellement contrebalancées par nos initiatives de réduction des coûts et, dans une moindre mesure, aux acquisitions et à l'effet favorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 5,1 millions \$, soit de 4,5 %, passant de 113,0 millions au troisième trimestre de 2022 à 107,9 millions au troisième trimestre de 2023. La baisse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté est principalement due à la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes partiellement contrebalancée par nos initiatives de réduction des coûts et, dans une moindre mesure, aux acquisitions et à l'effet favorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - troisième trimestre ».

Amortissement

L'amortissement a diminué de 1,8 million \$, passant de 57,9 millions au troisième trimestre de 2022 à 56,1 millions au troisième trimestre de 2023. Cette diminution est majoritairement en lien avec la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations, partiellement contrebalancée par l'effet défavorable de la variation des taux de change, des acquisitions d'immobilisations dans le secteur de l'emballage et de l'acquisition de ERPI au sein du secteur des médias.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 6,3 millions \$, passant de 9,8 millions au troisième trimestre de 2022 à 16,1 millions au troisième trimestre de 2023. La variation défavorable est principalement expliquée par la hausse des taux d'intérêt variables.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 6,1 millions \$, passant de 8,2 millions au troisième trimestre de 2022 à 2,1 millions au troisième trimestre de 2023. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat avant impôts.

Les impôts sur le résultat ajusté ont diminué de 3,2 millions \$, passant de 13,2 millions au troisième trimestre de 2022, à 10,0 millions au troisième trimestre de 2023, soit un taux d'imposition effectif de 18,5 % comparativement à 21,0 %. Cette baisse de la charge d'impôts s'explique par le recul du résultat opérationnel avant impôts ajusté, et par la diminution du taux d'imposition en lien avec la répartition géographique du résultat avant impôts.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 13,2 millions \$, passant de 34,1 millions au troisième trimestre de 2022 à 20,9 millions au troisième trimestre de 2023. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat opérationnel, en grande partie due à la hausse des frais de restructuration et autres coûts, ainsi qu'à la hausse des frais financiers, partiellement contrebalancées par la baisse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,39 \$ à 0,24 \$, respectivement.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté a diminué de 5,6 millions \$, soit de 11,3 %, passant de 49,6 millions au troisième trimestre de 2022 à 44,0 millions au troisième trimestre de 2023. Cette baisse s'explique principalement par la hausse des frais financiers et par la baisse du résultat opérationnel ajusté avant amortissement expliquées précédemment, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 0,57 \$ à 0,51 \$, respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS - CUMULATIF

Revenus

Les revenus ont augmenté de 7,0 millions \$, soit de 0,3 %, passant de 2 153,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 2 160,9 millions pour la même période en 2023. Cette augmentation s'explique principalement par l'effet favorable de la variation des taux de change, par l'effet net des hausses de prix due à la situation inflationniste actuelle et aux acquisitions, le tout partiellement contrebalancé par la décroissance interne liée principalement à une baisse de volumes. Une analyse plus approfondie des revenus est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Charges opérationnelles et autres charges

Les charges opérationnelles ont augmenté de 11,6 millions \$ au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, soit de 0,6 %, comparativement à la même période en 2022. Cette augmentation provient principalement de l'effet défavorable de la variation des taux de change et des acquisitions, partiellement contrebalancé par une diminution des coûts liés à nos initiatives de réduction des coûts.

Les frais de restructuration et autres coûts ont augmenté de 22,5 millions \$, passant de 2,1 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 24,6 millions pour la même période en 2023. Cette variation défavorable est principalement attribuable à l'augmentation des coûts de réduction d'effectifs en 2023, dans le cadre de changements à la haute direction et des actions mises en place pour ajuster notre structure de coûts au sein du secteur de l'impression et, dans une moindre mesure, au sein du secteur de l'emballage, et à des gains nets réalisés en 2022 sur la disposition d'un immeuble et sur un produit d'assurance pour le remplacement d'un équipement détruit par un feu au sein du secteur de l'emballage, le tout partiellement contrebalancé par la réduction des coûts de configuration et de personnalisation aux termes d'accord infonuagique.

Résultat opérationnel avant amortissement

Le résultat opérationnel avant amortissement a diminué de 27,1 millions \$, soit de 8,9 %, passant de 303,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 276,4 millions pour la même période en 2023. La baisse est principalement due à la hausse des frais de restructuration et autres coûts et à la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes, partiellement contrebalancées par nos initiatives de réduction des coûts et, dans une moindre mesure, à l'effet favorable de la variation des taux de change et de nos acquisitions.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 4,6 millions \$, soit de 1,5 %, passant de 305,6 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 301,0 millions pour la même période en 2023. La baisse est principalement due à la décroissance interne liée en grande partie à une baisse de volumes, partiellement contrebalancée par nos initiatives de réduction des coûts et, dans une moindre mesure, à l'effet favorable de la variation des taux de change et de nos acquisitions. Une analyse plus approfondie du résultat opérationnel ajusté est présentée à la section « Analyse des résultats sectoriels - cumulatif ».

Amortissement

L'amortissement a augmenté de 6,9 millions \$, passant de 171,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 178,4 millions pour la même période en 2023. Cette hausse est majoritairement en lien avec l'effet défavorable de la variation des taux de change, les acquisitions au sein du secteur des médias et des acquisitions d'immobilisations dans le secteur de l'emballage, le tout partiellement contrebalancé par la fin de la période d'amortissement de certaines immobilisations.

Frais financiers nets

Les frais financiers nets ont augmenté de 18,5 millions \$, passant de 29,5 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 48,0 millions pour la même période en 2023. La variation défavorable est principalement expliquée par la hausse des taux d'intérêt variables, par la hausse de l'endettement net, ainsi que par la hausse des taux de change.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont diminué de 16,2 millions \$, passant de 21,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 5,6 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est principalement attribuable à la diminution du résultat avant impôts.

Les impôts sur le résultat ajusté ont diminué, passant de 35,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022, soit un taux d'imposition effectif de 22,6 %, à 25,7 millions pour la même période en 2023, soit un taux d'imposition effectif de 19,7 %. Cette baisse du taux d'imposition effectif est attribuable à la répartition géographique du résultat avant impôts, et à un ajustement défavorable au titre des exercices antérieurs en 2022.

Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société a diminué de 36,7 millions \$, soit de 45,4 %, passant de 80,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 44,1 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est principalement due à la hausse des frais de restructuration et autres coûts, de l'amortissement et des frais financiers, partiellement contrebalancées par la diminution des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société est passé de 0,93 \$ à 0,51 \$, respectivement.

En ce qui a trait au résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté, il a diminué de 17,1 millions \$, soit de 14,1 %, passant de 121,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 104,2 millions pour la même période en 2023, majoritairement en raison de la hausse des frais financiers et de l'amortissement, partiellement contrebalancée par la baisse des impôts sur le résultat. Par action, le résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté est passé de 1,40 \$ à 1,20 \$ respectivement.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - TROISIÈME TRIMESTRE

(Non audités)

Tableau #3 :

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Troisième trimestre de 2022	426,2 \$	290,0 \$	31,6 \$	747,8 \$
Acquisitions, cessions et fermetures	1,0	(0,2)	6,0	6,8
Activités existantes				
Taux de change	17,2	(1,2)	—	16,0
Croissance (décroissance) interne	(41,1)	(14,9)	(7,9)	(63,9)
Revenus - Troisième trimestre de 2023	403,3 \$	273,7 \$	29,7 \$	706,7 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2022	52,4 \$	52,3 \$	8,3 \$	113,0 \$
Acquisitions, cessions et fermetures	0,1	0,1	2,0	2,2
Activités existantes				
Taux de change	2,8	(2,1)	(0,1)	0,6
Rémunération à base d'actions	—	—	1,8	1,8
Croissance (décroissance) interne	(1,5)	(5,1)	(3,1)	(9,7)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Troisième trimestre de 2023	53,8 \$	45,2 \$	8,9 \$	107,9 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont diminué de 22,9 millions \$, soit de 5,4 %, passant de 426,2 millions au troisième trimestre de 2022 à 403,3 millions au troisième trimestre de 2023. Cette diminution est principalement due à une baisse de volumes due à une réduction des inventaires de nos clients et à un ralentissement de la demande dû au contexte économique, partiellement contrebalancée par l'effet favorable de la variation des taux de change.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 1,4 million \$, soit de 2,7 %, passant de 52,4 millions au troisième trimestre de 2022 à 53,8 millions au troisième trimestre de 2023. Cette augmentation provient principalement de l'effet net des hausses de prix dû à la situation inflationniste actuelle et à l'effet favorable de la variation des taux de change, partiellement contrebalancés par une baisse de volumes. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur est en hausse, passant de 12,3 % au troisième trimestre de 2022 à 13,3 % au troisième trimestre de 2023, principalement en raison des éléments mentionnés ci-dessus.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 16,3 millions \$, soit de 5,6 %, passant de 290,0 millions au troisième trimestre de 2022 à 273,7 millions au troisième trimestre de 2023. Cette diminution est majoritairement attribuable à une baisse de volumes, notamment pour les activités d'impression de livres et de circulaires.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 7,1 millions \$, soit de 13,6 %, passant de 52,3 millions au troisième trimestre de 2022 à 45,2 millions au troisième trimestre de 2023. Cette baisse est majoritairement causée par la baisse de volumes notamment pour les activités d'impression de livres et de circulaires, partiellement contrebalancée par nos mesures de réductions des coûts. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a baissé, passant de 18,0 % au troisième trimestre de 2022 à 16,5 % au troisième trimestre de 2023, surtout en raison de la baisse de volumes.

Autres

Les revenus ont diminué de 1,9 million \$, passant de 31,6 millions au troisième trimestre de 2022 à 29,7 millions au troisième trimestre de 2023, majoritairement en raison de la baisse des volumes dans le secteur des médias, partiellement contrebalancés par l'acquisition d'ERPI.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 0,6 million \$, passant de 8,3 millions au troisième trimestre de 2022 à 8,9 millions au troisième trimestre de 2023, principalement en raison de l'effet favorable de l'acquisition d'ERPI et de la variation de la charge de rémunération à base d'actions, partiellement contrebalancés par la baisse des volumes dans le secteur des médias.

ANALYSE DES RÉSULTATS SECTORIELS - CUMULATIF

(Non audités)

Tableau #4 :

(en millions de dollars)	Emballage	Impression	Autres	Résultats consolidés
Revenus - Neuf mois clos le 31 juillet 2022	1 231,7 \$	877,3 \$	44,9 \$	2 153,9 \$
Acquisitions, cessions et fermetures	4,1	(0,5)	14,3	17,9
Activités existantes				
Taux de change	63,8	0,9	—	64,7
Croissance interne (décroissance)	(46,4)	(19,3)	(9,9)	(75,6)
Revenus - Neuf mois clos le 30 juillet 2023	1 253,2 \$	858,4 \$	49,3 \$	2 160,9 \$
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 31 juillet 2022	143,7 \$	163,8 \$	(1,9) \$	305,6 \$
Acquisitions, cessions et fermetures	1,2	—	2,2	3,4
Activités existantes				
Taux de change	10,4	(1,9)	0,3	8,8
Rémunération à base d'actions	—	—	1,1	1,1
Croissance interne (décroissance)	12,5	(26,1)	(4,3)	(17,9)
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾ - Neuf mois clos le 30 juillet 2023	167,8 \$	135,8 \$	(2,6) \$	301,0 \$

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

Secteur de l'emballage

Les revenus du secteur de l'emballage ont augmenté de 21,5 millions \$, passant de 1 231,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 1 253,2 millions pour la même période en 2023. Cette hausse est principalement due à l'effet favorable de la variation des taux de change, ainsi qu'à l'effet positif de la hausse des prix pour compenser l'inflation, partiellement contrebalancés par une baisse de volumes due à une réduction des inventaires de nos clients ainsi qu'à un ralentissement de la demande dû au contexte économique.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a augmenté de 24,1 millions \$, passant de 143,7 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 167,8 millions pour la même période en 2023. Cette augmentation provient principalement de l'effet net des hausses de prix due à la situation inflationniste actuelle, à l'effet favorable de la variation des taux de change et des initiatives de réduction des coûts, le tout partiellement contrebalancé par une baisse de volumes. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a augmenté, passant de 11,7 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 13,4 % pour la même période en 2023 en raison des éléments mentionnés ci-haut.

Secteur de l'impression

Les revenus du secteur de l'impression ont diminué de 18,9 millions \$, passant de 877,3 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 858,4 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est attribuable à une décroissance interne liée principalement à la baisse de volumes notamment pour les activités d'impression de circulaires et de livres, et les activités de distribution, partiellement contrebalancée par l'effet positif de la hausse des prix pour compenser l'inflation.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 28,0 millions \$, passant de 163,8 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 135,8 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est majoritairement causée par la baisse de volumes, notamment pour les activités d'impression de circulaires et de livres, et les activités de distribution. La marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté du secteur a diminué, passant de 18,7 % au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 15,8 % pour la même période en 2023, surtout en raison de la baisse de volumes.

Autres

Les revenus ont augmenté de 4,4 millions \$, passant de 44,9 millions au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à 49,3 millions pour la même période en 2023. Cette hausse est majoritairement attribuable aux acquisitions d'ERPI et Scolab inc. (« Scolab »), partiellement contrebalancée par la baisse des volumes dans le secteur des médias.

Le résultat opérationnel avant amortissement ajusté a diminué de 0,7 million \$, passant de -1,9 million au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022 à -2,6 millions pour la même période en 2023. Cette baisse est principalement attribuable à la baisse de volumes dans le secteur des médias, partiellement contrebalancées par les acquisitions d'ERPI et de Scolab et par l'effet favorable de la variation de la charge de rémunération à base d'actions.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

(Non audités)

Le tableau #5 présente un résumé des principales informations financières consolidées tirées des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la Société ainsi que certaines données financières qui ne sont pas définies par les IFRS pour chacun des huit derniers trimestres.

Tableau #5 :

	2023				2022			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
(en millions de dollars, à moins d'indication contraire et les montants par action)	13 semaines	13 semaines	13 semaines	13 semaines	13 semaines	13 semaines	13 semaines	14 semaines
Revenus	706,7 \$	747,2 \$	707,0 \$	802,2 \$	747,8 \$	715,5 \$	690,6 \$	775,8 \$
Résultat opérationnel avant amortissement	95,3	105,2	75,9	145,7	110,0	102,8	90,7	135,8
Résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	107,9	109,0	84,1	141,1	113,0	103,6	89,0	143,1
Marge du résultat opérationnel avant amortissement ajusté ⁽¹⁾	15,3 %	14,6 %	11,9 %	17,6 %	15,1 %	14,5 %	12,9 %	18,4 %
Résultat opérationnel	39,2 \$	43,8 \$	15,0 \$	85,3 \$	52,1 \$	46,1 \$	33,8 \$	80,5 \$
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	70,2	66,2	41,8	99,1	72,6	64,1	49,3	104,9
Marge du résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	9,9 %	8,9 %	5,9 %	12,4 %	9,7 %	9,0 %	7,1 %	13,5 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société	20,9 \$	22,2 \$	1,0 \$	60,4 \$	34,1 \$	28,3 \$	18,4 \$	39,2 \$
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société par action	0,24	0,26	0,01	0,70	0,39	0,33	0,21	0,45
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté ⁽¹⁾	44,0	39,1	21,1	68,4	49,6	41,7	30,0	70,6
Résultat net attribuable aux actionnaires de la Société ajusté par action ⁽¹⁾	0,51	0,45	0,24	0,79	0,57	0,48	0,35	0,81
En % de l'exercice	— %	— %	— %	36 %	26 %	22 %	16 %	35 %

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

La variabilité des données financières des périodes intermédiaires est influencée par plusieurs facteurs, notamment :

- L'incidence des acquisitions;
- L'effet de la variation des taux de change;
- L'effet de la variation des taux d'intérêt;
- L'incidence de la variation du cours de l'action sur la charge reliée à la rémunération à base d'actions;
- L'effet de la variation du prix de nos matières premières dont la résine et le papier;
- L'effet de l'inflation sur les coûts.

SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET STRUCTURE DU CAPITAL

(Non audités)

Tableau #6 :

	Trois mois clos le	
(en millions de dollars)	30 juillet 2023	31 juillet 2022
Activités opérationnelles		
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant variation des éléments hors caisse liés aux opérations et des impôts sur le résultat payés	91,4 \$	113,4 \$
Variation des éléments hors caisse liés aux opérations	26,0	(46,9)
Impôts sur le résultat payés	(8,3)	(17,2)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	109,1 \$	49,3 \$
Activités d'investissement		
Regroupements d'entreprises, nets de la trésorerie acquise	0,6 \$	(67,3) \$
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(37,6)	(31,6)
Cessions d'immobilisations corporelles	—	0,4
Augmentation des immobilisations incorporelles	(6,5)	(7,6)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(43,5) \$	(106,1) \$
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(0,6) \$	(0,4) \$
(Diminution) augmentation nette des facilités de crédit	(26,7)	95,8
Frais financiers payés sur la dette à long terme et les facilités de crédit	(9,4)	(8,8)
Remboursement du principal sur les obligations locatives	(6,3)	(5,8)
Intérêts payés sur les obligations locatives	(0,8)	(1,0)
Dividendes	(19,5)	(19,5)
Rachat d'actions	—	(1,0)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(63,3) \$	59,3 \$
Incidence des écarts de taux de change sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(0,2) \$	(0,9) \$
Variation nette de la trésorerie	2,1 \$	1,6 \$

Situation financière	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Endettement net ⁽¹⁾	1 105,5 \$	1 104,6 \$
Ratio d'endettement net ⁽¹⁾	2,50 x	2,47 x
Cote de crédit		
DBRS	BBB (bas)	BBB (bas)
Perspectives	Stables	Stables
Standard and Poor's	BBB-	BBB-
Perspectives	Stables	Stables
États consolidés de la situation financière	Au 30 juillet 2023	Au 30 octobre 2022
Actifs courants	1 021,5 \$	1 134,7 \$
Passifs courants	433,5	547,0
Actif total	3 623,5	3 801,0
Passif total	1 770,1	1 919,0

(1) Veuillez consulter le tableau #2 à la section « Rapprochement des données financières non conformes aux IFRS » dans le présent Rapport de gestion pour les données ajustées présentées ci-dessus.

ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE - TROISIÈME TRIMESTRE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ont augmenté, passant de 49,3 millions \$ au troisième trimestre de 2022 à 109,1 millions au troisième trimestre de 2023. Cette hausse est majoritairement attribuable à la variation favorable du fonds de roulement qui s'explique en grande partie par une baisse des inventaires comparativement à la même période de l'exercice précédent, ainsi que par l'impact de la baisse des volumes sur les débiteurs.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont augmenté, passant d'un déboursé de 106,1 millions \$ au troisième trimestre de 2022 à un déboursé de 43,5 millions au troisième trimestre de 2023. Cette hausse est principalement attribuable à une diminution des déboursés liés aux acquisitions d'entreprises, partiellement contrebalancée par une augmentation des investissements en immobilisations corporelles au sein du secteur de l'emballage.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont passés d'une entrée de fonds de 59,3 millions \$ au troisième trimestre de 2022 à un déboursé de 63,3 millions au troisième trimestre de 2023. Cette variation est majoritairement attribuable à la variation du tirage aux termes des facilités de crédit.

Instruments d'emprunt

La Société dispose d'une facilité de crédit au montant de 400,0 millions \$ ou l'équivalent en dollars américains qui venait à échéance en février 2027. Le 22 février 2023, l'échéance a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'en février 2028, selon des modalités similaires. Le taux d'intérêt applicable à la facilité de crédit est basé sur la cote de crédit de la Société. Selon la cote de crédit actuelle, il s'agit du taux des acceptations bancaires majoré de 1,675 %, ou du taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») majoré de 1,775 %, ou alors du taux préférentiel du Canada ou du taux préférentiel des États-Unis majoré de 0,675 %.

La Société dispose d'une autre facilité de crédit d'un montant maximum de 25,0 millions \$ américains (33,1 millions \$) qui venait à échéance en mars 2023. Le 30 janvier 2023, l'échéance de la facilité de crédit a été prolongée d'une année supplémentaire, jusqu'en mars 2024, selon des modalités similaires. Le taux d'intérêt applicable à cette facilité de crédit est le taux SOFR majoré de 1,05 %.

Au 30 juillet 2023, un montant de 159,5 millions \$ était prélevé sur les facilités de crédit, et la disponibilité au titre des facilités de crédit était de 273,6 millions.

Au 30 juillet 2023, la portion à taux variable de la dette à long terme de la Société représentait environ 50,1 % de la dette totale.

L'endettement net est resté relativement stable passant de 1 104,6 millions \$ au 30 octobre 2022 à 1 105,5 millions au 30 juillet 2023. Par conséquent, le ratio d'endettement net s'établit à 2,50x au 30 juillet 2023, comparativement à 2,47x au 30 octobre 2022 en raison de la baisse du résultat net opérationnel avant amortissement ajusté.

Capital social

Tableau #7 :

Actions émises et en circulation	Au 30 juillet 2023	Au 31 août 2023
Catégorie A (droit de vote subalterne)	72 965 844	73 259 342
Catégorie B (droit de vote multiple)	13 658 326	13 364 828
Total catégorie A et catégorie B	86 624 170	86 624 170

Le 29 septembre 2022, la Société a été autorisée à racheter sur le marché libre, pour annulation, ou sous réserve des autorisations des autorités en matière de valeurs mobilières en vertu d'ententes de gré à gré, entre le 3 octobre 2022 et le 2 octobre 2023, ou une date antérieure si l'offre est complétée ou résiliée par la Société, jusqu'à concurrence de 1 000 000 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et jusqu'à concurrence de 191 343 actions catégorie B. Les rachats sont effectués dans le cours normal des activités au prix du marché par l'entremise de la Bourse de Toronto.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2023, la Société n'a effectué aucun rachat de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A ni de ses actions catégorie B, et n'avait aucune obligation de racheter ses actions à droit de vote subalterne catégorie A et ses actions catégorie B au 30 juillet 2023.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2022, la Société a racheté et annulé 400 800 de ses actions à droit de vote subalterne catégorie A, à un prix moyen pondéré de 17,43 \$ par action, pour une contrepartie totale en espèce d'un montant de 7,0 millions \$. L'excédent de la contrepartie totale payée sur la valeur comptable des actions au montant de 3,6 millions, a été comptabilisé en réduction des résultats non distribués.

CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La direction est responsable de la mise en place et du maintien d'un contrôle interne adéquat. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires conformément aux IFRS. La direction atteste sur l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs selon « le règlement 52-109 » en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au cours du troisième trimestre clos le 30 juillet 2023, aucune modification touchant le CIIF qui a eu ou est susceptible d'avoir une incidence importante sur ce contrôle n'a été portée à l'attention de la direction de la Société, y compris le président et chef de la direction ainsi que le vice-président exécutif et chef de la direction financière de la Société.

PERSPECTIVES

Dans le secteur de l'emballage, nos investissements dans des solutions d'emballages durables nous positionnent bien pour l'avenir et devraient être un moteur clé de notre croissance à long terme. La conjoncture économique devrait toutefois continuer d'avoir un effet sur la demande à court terme. En termes de rentabilité, malgré les pressions sur les volumes, nous prévoyons une hausse du résultat opérationnel avant amortissement ajusté pour l'exercice financier 2023 par rapport à l'exercice financier 2022.

Pour le secteur de l'impression, les augmentations de prix reliées aux hausses des coûts devraient avoir une incidence négative sur les volumes des activités d'impression de circulaires et de distribution. Cette réduction de volumes anticipée, combinée à l'effet des pressions inflationnistes, devrait occasionner une diminution du résultat opérationnel avant amortissement ajusté de l'exercice financier 2023 par rapport à l'exercice financier 2022. Cette diminution devrait toutefois être atténuée par nos initiatives de réduction des coûts ainsi que par la poursuite du déploiement de raddar^{MC} qui nous permet de sécuriser nos activités d'impression de circulaires.

Finalement, nous prévoyons continuer à générer d'importants flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles qui nous permettront de réduire notre endettement net tout en poursuivant nos investissements stratégiques.

Au nom de la direction,

(s) Donald LeCavalier

Vice-président exécutif et chef de la direction financière

Le 6 septembre 2023